



OBVLADOVANJE CENOVNIH TVEGANJ KOT GENERATOR MARŽ V CELULOZNI IN PAPIRNI PANOGI

16. Dan slovenskega papirništva
21. november 2012

Making it possible

OBVLADOVANJE CENOVNIH TVEGANJ KOT GENERATOR MARŽ V CELULOZNI IN PAPIRNI PANOGI

- **Predstavitev Nordea Bank**
- Zakaj obvladovanje cenovnih tveganj?
- Izgledi za trg celuloze

Nordea Bank- Največja skupina za finančne storitve v nordijski in baltski regiji

✓ 11 milijonov strank

- 9 domačih trgov
- Pribl. 10,5 milijona fizičnih oseb
- 500.000 pravnih oseb, vključno z nordijskimi Top 500

✓ Razširjenost

- Skupno več kot 1.000 lokacij
- 6,6 milijona uporabnikov Netbank

✓ Finančna moč

- Prihodki v višini 9,3 mrd. EUR (2011)
- Premoženje v vrednosti 709 mrd. EUR
- Lastniški kapital v vrednosti 27 mrd. EUR
- Bonitetna stopnja AA
- Delež osnovnega kapitala prvega reda v višini 11,8 %

✓ 28 mrd. EUR tržne kapitalizacije

- Ena največjih nordijskih korporacij
- Ena od desetih največjih evropskih bank za poslovanje z občani

Domači trgi banke Nordea



Rast tržne kapitalizacije

mrd. EUR

2007		2008		2009		2010		2011		15. avgust 2012	
1. Santander	92,5	1. Santander	54,0	1. Santander	95,2	1. Santander	66,0	1. Santander	50,3	1. Santander	53,3
2. Unicredit	75,9	2. BBVA	32,4	2. BNP Paribas	66,2	2. BNP Paribas	57,0	2. BNP Paribas	36,7	2. BNP Paribas	42,4
3. Intesa	68,8	3. Intesa	31,8	3. BBVA	47,7	3. Lloyds	52,2	3. BBVA	32,8	3. Nordea	31,7
4. BNP Paribas	67,2	4. BNP Paribas	27,6	4. Intesa	39,5	4. Barclays	37,2	4. Deutsche	27,3	4. BBVA	30,9
5. BBVA	62,8	5. Unicredit	23,3	5. Unicredit	39,3	5. Deutsche	36,3	5. Barclays	25,7	5. Lloyds	28,7
6. RBS	60,5	6. SocGen	20,9	6. Lloyds	36,3	6. BBVA	34,0	6. Nordea	24,2	6. Barclays	28,6
7. Deutsche	47,0	7. RBS	20,1	7. SocGen	36,2	7. Nordea	32,8	7. Lloyds	21,3	7. Deutsche	23,3
8. SocGen	46,1	8. Credit Agricole	17,8	8. Barclays	35,4	8. SocGen	30,0	8. Intesa	21,0	8. SHB	18,0
9. Barclays	45,3	9. Deutsche	16,0	9. Deutsche	30,8	9. Unicredit	29,9	9. RBS	14,3	9. Unicredit	17,2
10. Credit Agricole	38,5	10. Barclays	13,2	10. Nordea	28,7	10. RBS	26,7	10. SocGen	13,4	10. Intesa	17,2
11. Lloyds	36,3	11. Nordea	13,0	11. Credit Agricole	28,6	11. Intesa	25,7	11. SHB	12,7	11. RBS	17,0
12. KBC	34,1	12. Lloyds	11,1	12. RBS	18,5	12. Credit Agricole	22,8	12. Unicredit	12,4	12. SocGen	15,9
13. Nordea	29,7	13. KBC	7,6	13. SHB	12,4	13. DnB NOR	17,1	13. DNB	12,3	13. DNB	14,9
14. Danske	18,7	14. SHB	7,1	14. DnB NOR	12,3	14. SHB	14,9	14. Swedbank	11,6	14. Swedbank	13,8
15. Commerzbank	17,6	15. Erste	5,1	15. Danske	11,0	15. SEB	13,6	15. Credit Agricole	10,9	15. SEB	13,4
16. Erste	15,3	16. Commerzbank	5,1	16. KBC	10,9	16. Danske	13,4	16. SEB	9,9	16. Danske	12,7
17. DnB NOR	13,9	17. Danske	4,9	17. Erste	9,8	17. Erste	13,3	17. Danske	9,1	17. Credit Agricole	10,0
18. SHB	13,8	18. SEB	3,8	18. SEB	9,5	18. Swedbank	12,1	18. Commerzbank	6,7	18. Commerzbank	6,9
19. SEB	12,0	19. DnB NOR	3,7	19. Swedbank	8,0	19. KBC	9,1	19. Erste	5,3	19. KBC	6,5
20. Swedbank	10,0	20. Swedbank	3,1	20. Commerzbank	7,2	20. Commerzbank	7,0	20. KBC	3,5	20. Erste	6,1

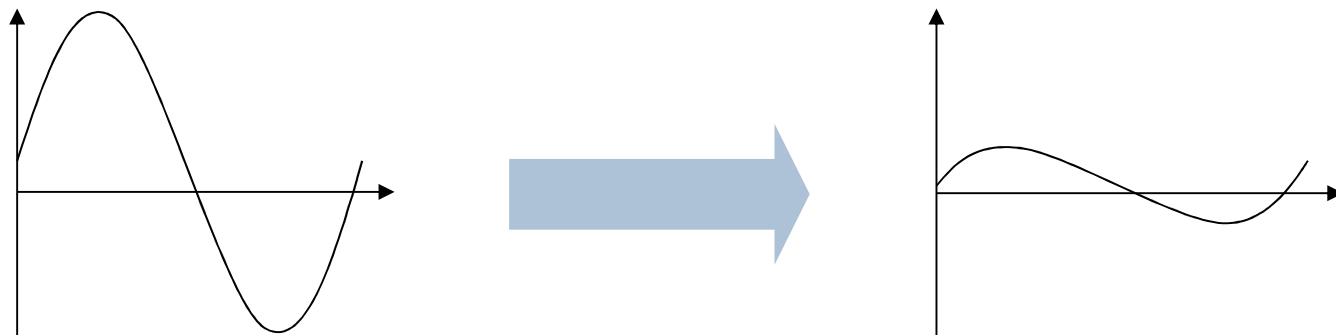
Položaj banke Nordea na trgu celuloze in papirja

- Nordea je velik posojilodajalec celulozni in papirni panogi.
- Ena najboljših platform v panogi za uspeh
 - Nordea ima strategijo širitve na področju celuloze in papirja, s katero aktivno išče posle po celem svetu
 - Najbolj izkušena skupina v panogi
- Globalna baza strank vodi v najboljši pretok poslov v primerjavi z drugimi finančnimi udeleženci
- Nordea (Merita-Nordbanken) deluje na trgu izvedenih finančnih instrumentov v celulozni in papirni panogi od leta 1997 (t.j. od nastanka tega trga).
- Največji finančni udeleženec na svetu.
- Nordea deluje kot ustvarjalec trga izvedenih finančnih instrumentov v celulozni in papirni panogi .
- Nordea ima pooblastilo za tveganja -> da zavzame lastna stališča glede tveganj.

OBVLADOVANJE CENOVNIH TVEGANJ KOT GENERATOR MARŽ V CELULOZNI IN PAPIRNI PANOGI

- Predstavitev Nordea Bank
- **Zakaj obvladovanje cenovnih tveganj?**
- Izgledi za trg celuloze

Zakaj obvladovanje cenovnih tveganj



- Zaščita pred tveganji povečuje predvidljivost in stabilnost denarnih tokov
- Zaščita pred tveganji povečuje verjetnost donosnosti v vsakem tržnem okolju
- Obvladovanje tveganj omogoča korporacijam, da se osredotočijo na osnovno dejavnost

Cilj obvladovanja cenovnih tveganj NI:

- začasno minimiziranje npr. stroškov
- dobički pri menjavi

Načelo finančnega obvladovanja cenovnih tveganj

Obvladovanje cenovnih tveganj in fizične transakcije blaga so ločene

- Zaščite so poravnane v gotovini – ni fizične dobave
- Nasprotna stranka pri zaščiti pred tveganji je Nordea – nasprotne stranke z blagom so iste kot sicer in jih Nordea ne pozna

Fizični nakupi blaga

- Blago/storitev se nabavi pri »fizični nasprotni stranki«
- Cena/tečaj v pogodbi temelji na **variabilni tržni ceni**
- Ali pa bo cena/tečaj za bodoče nakupe določena na osnovi prevladujočih tržnih tečajev v prihodnje

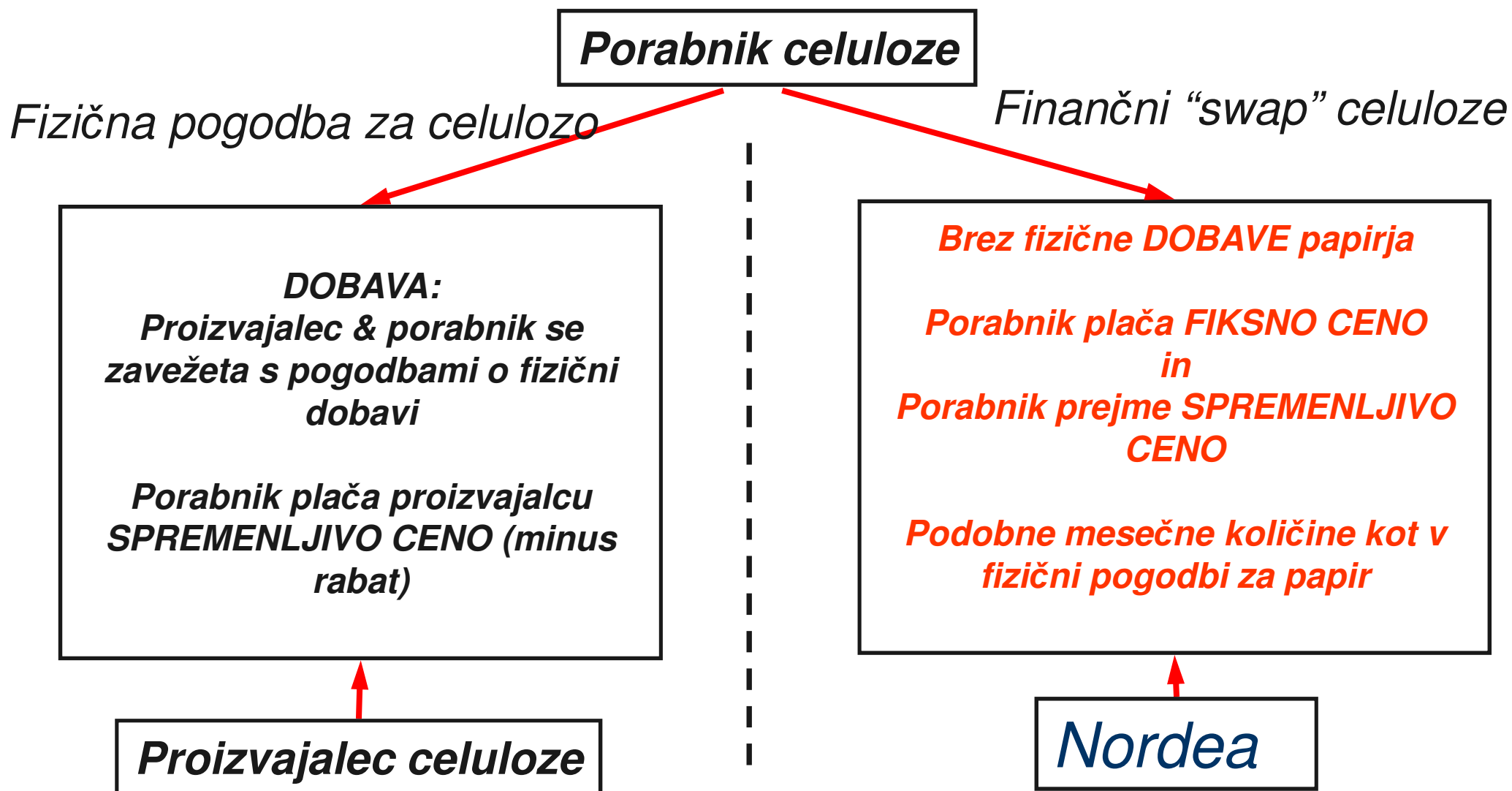
Finančna zaščita blaga

- Cenovno tveganje se obvladuje z izvedenimi blagovnimi instrumenti
- Denarni tokovi iz zaščite kompenzirajo dobičke/izgube zaradi sprememb cen na trgu dobrin
- Posledica tega je, da je cena blaga fiksna ali kako drugače zaščitena
- Pogodba na izvedene finančne instrumente je neodvisna od fizičnih pogodb

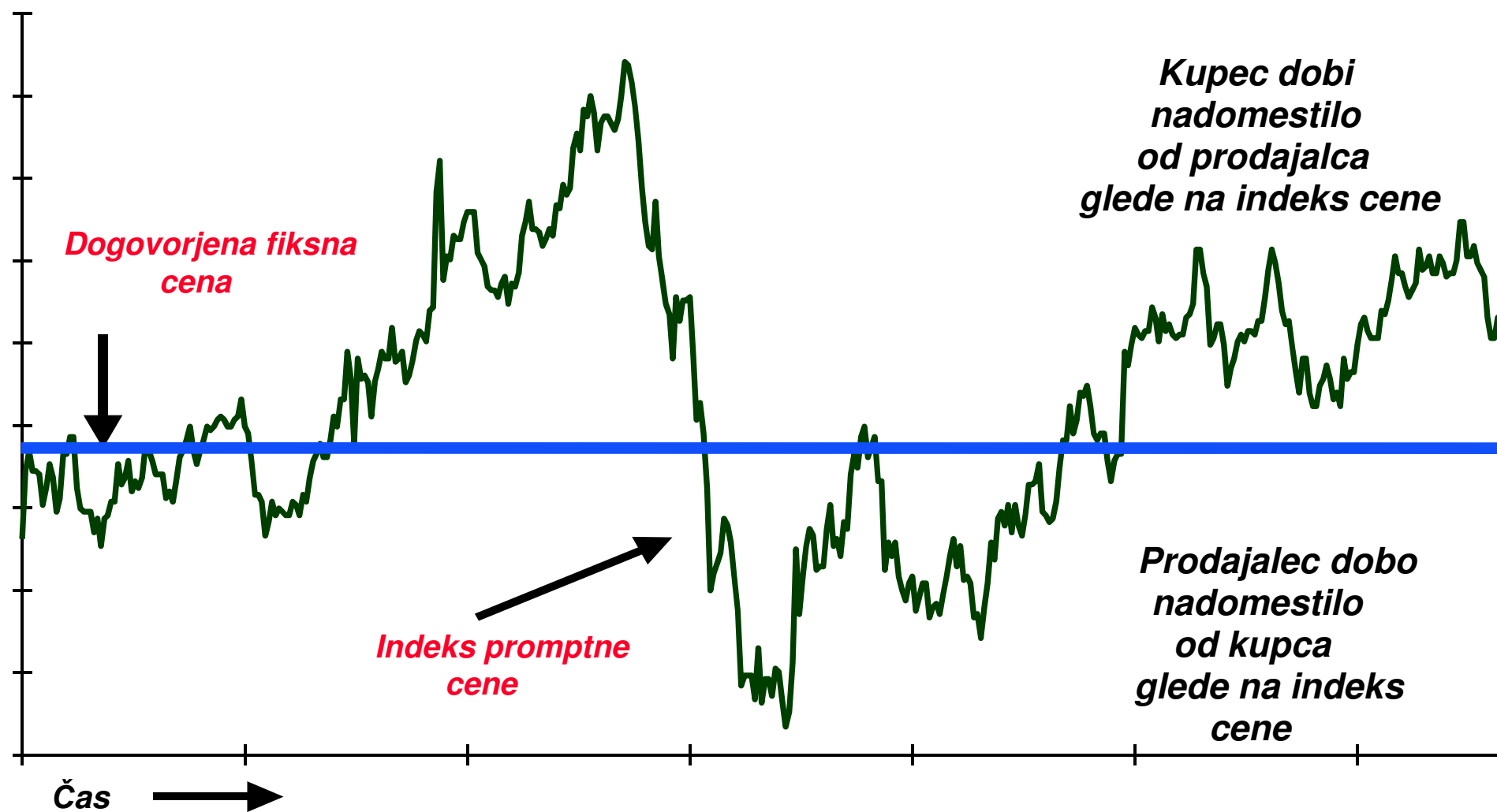
Zakaj podjetja uporabljajo zaščito



Ločevanje cene od fizične dobave



Zamenjava cene --> Dogovor o fiksni ceni

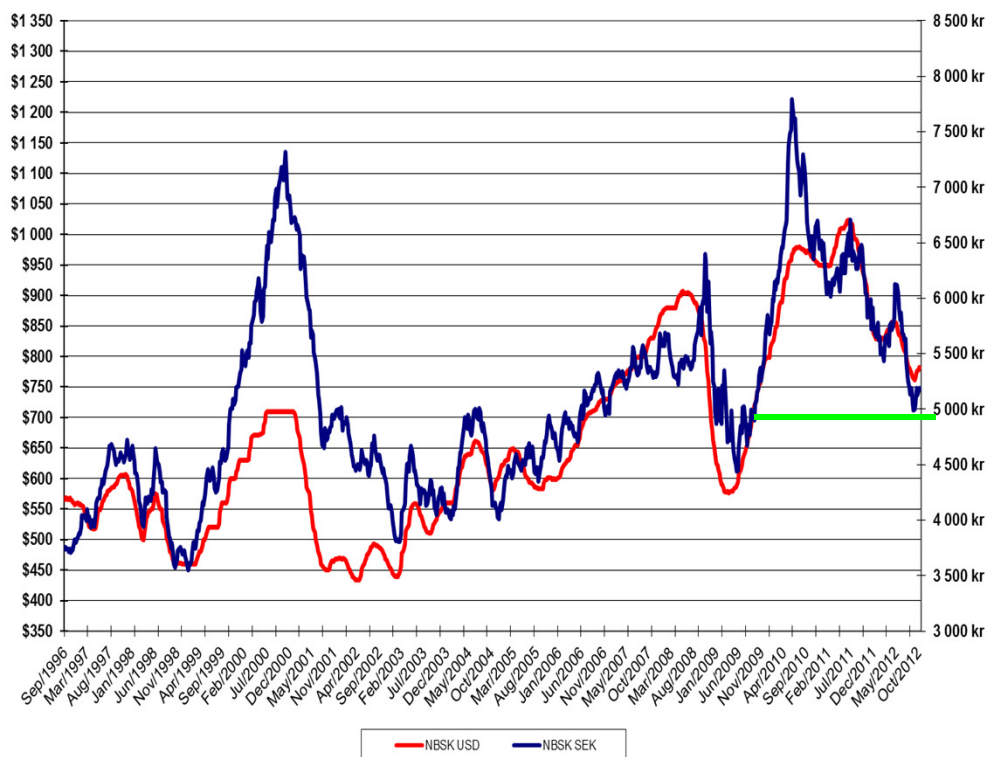


OBVLADOVANJE CENOVNIH TVEGANJ KOT GENERATOR MARŽ V CELULOZNI IN PAPIRNI PANOGI

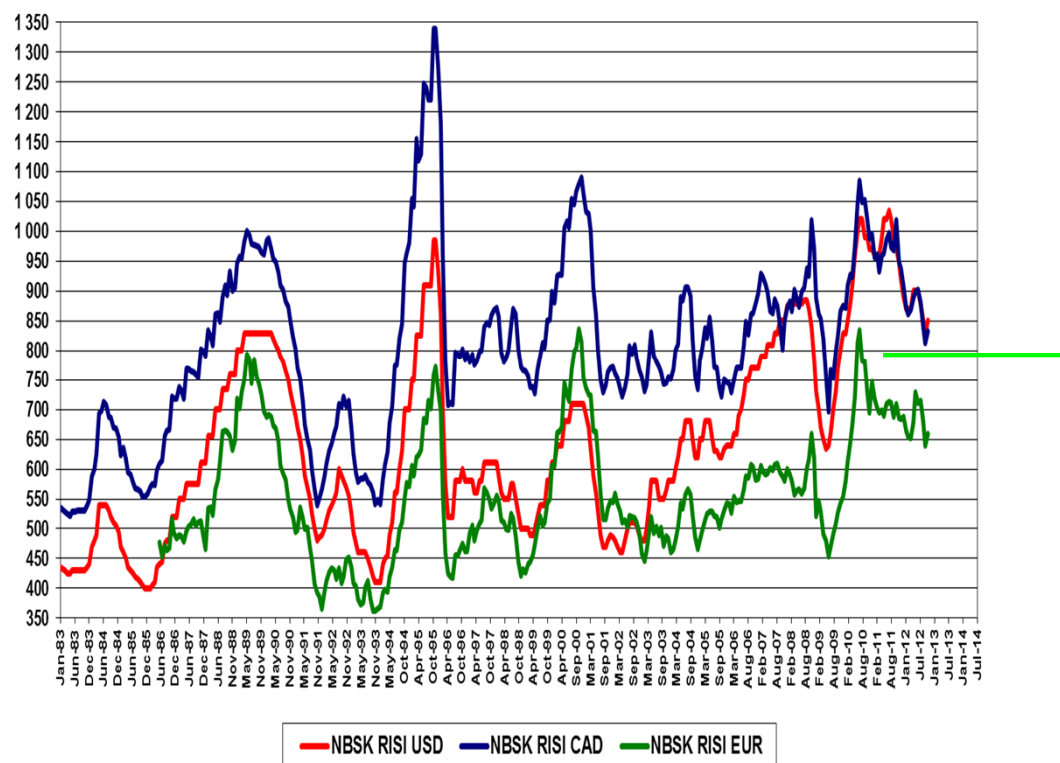
- Predstavitev Nordea Bank
- Zakaj obvladovanje cenovnih tveganj?
- **Izgledi za trg celuloze**

Cene NBSK so nizke za proizvajalce v SEK in CAD -> dosežena je najnižja cena

NBSK PIX v SEK in v USD



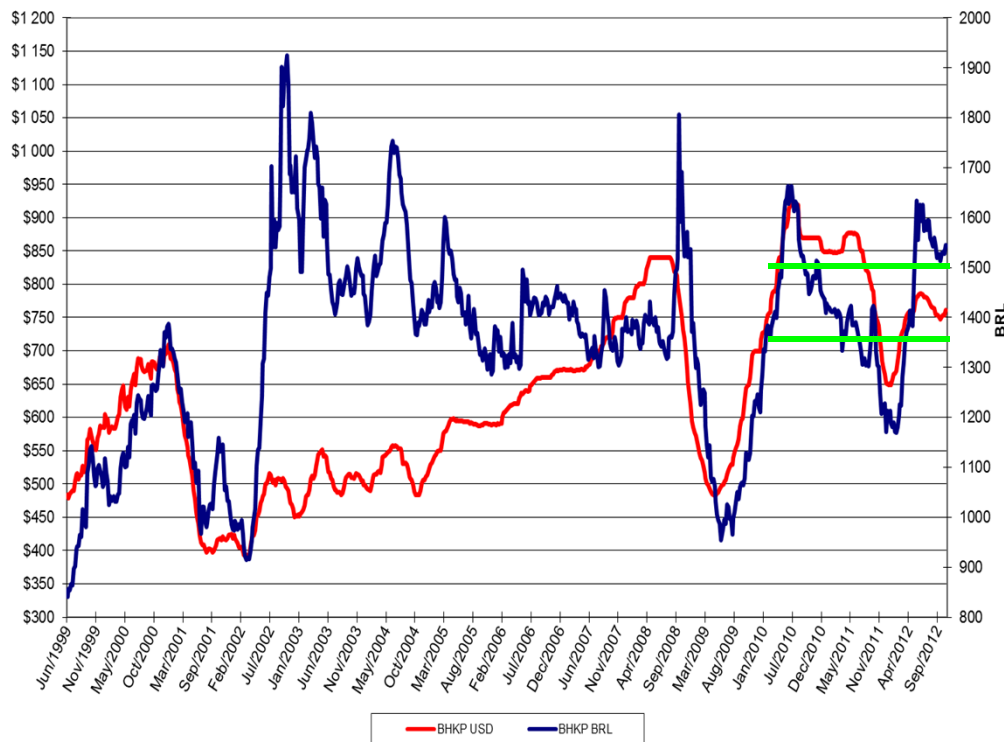
NBSK RISI v CAD, USD in EUR



Cene BHKP so nizke za proizvajalce v Braziliji in zlasti za lokalne proizvajalce na Kitajskem -> dosežena je najnižja cena

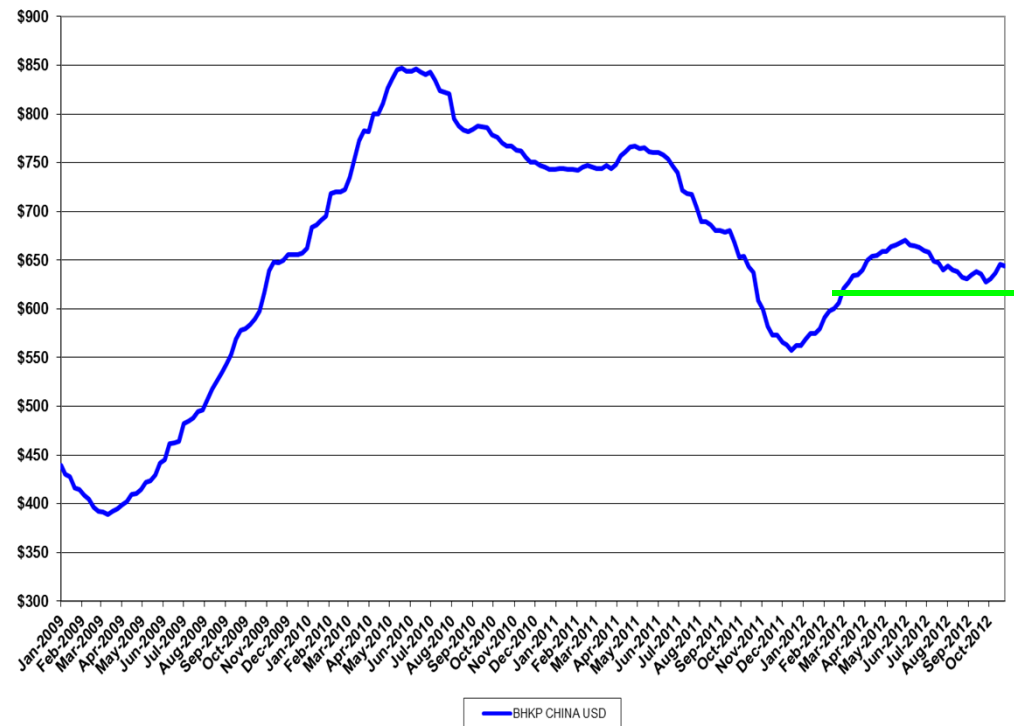
BHKP PIX v BRL in v USD

Tehnični prag pokritja stroškov pri proizvodnji celuloze BHKP v Braziliji je v območju **kataloške cene** 700-720 USD, vključno z vsemi stroški (**servisiranje dolgov**).

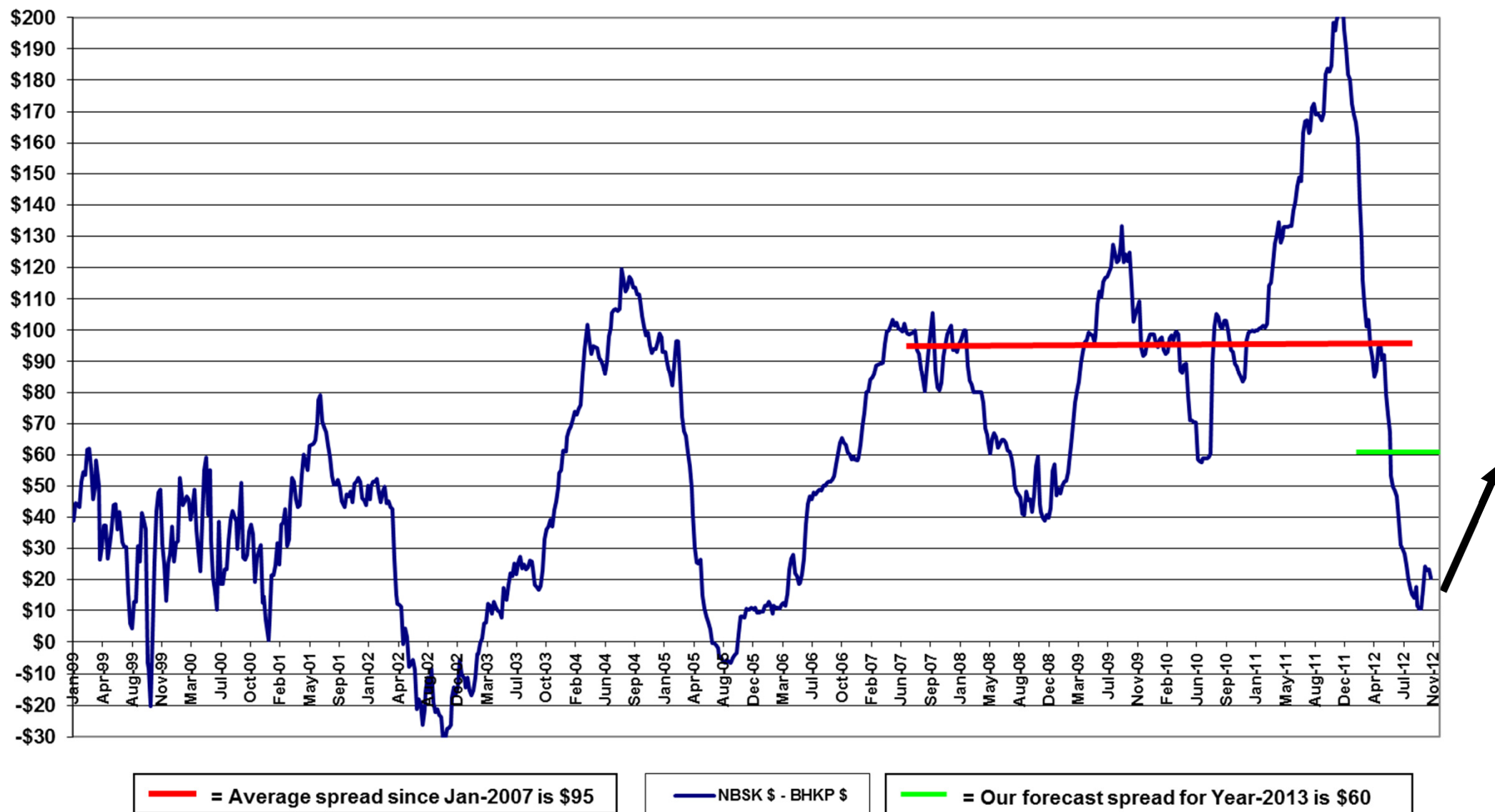


BHKP PIX CHINA v USD

Tehnični prag pokritja stroškov pri proizvodnji celuloze BHKP na Kitajskem je v območju 600-620 USD neto



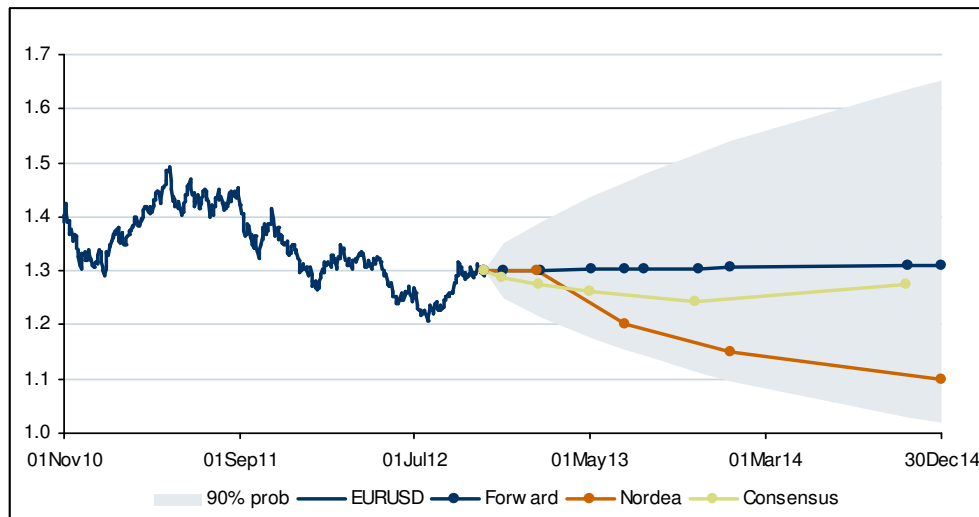
Razlika v ceni med NBSK PIX in BHKP PIX je na najnižji vrednosti, verjeten dvig nazaj na pribl. 60 USD



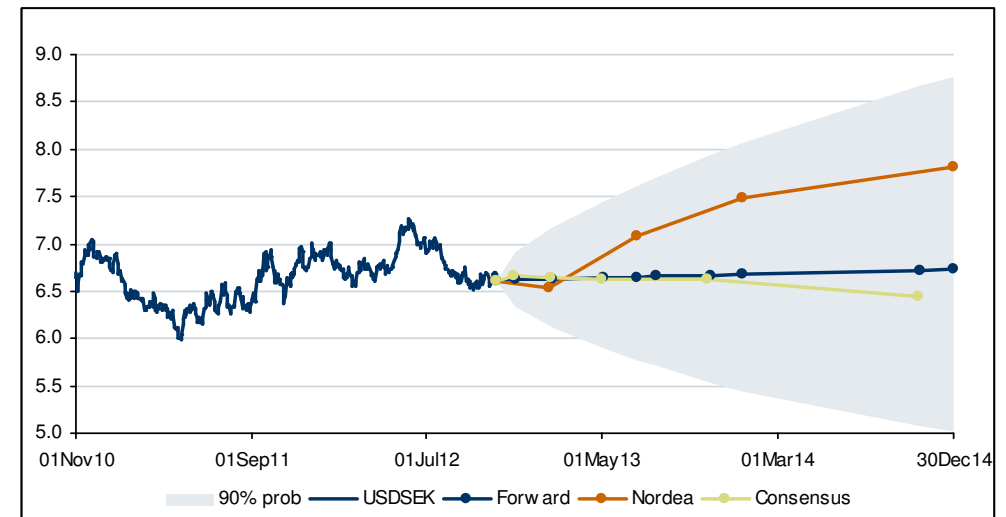
Pričakuje se močnejši FX USD proti EUR

Pozor! Pričakuje se šibkejši FX USD proti CAD in BRL

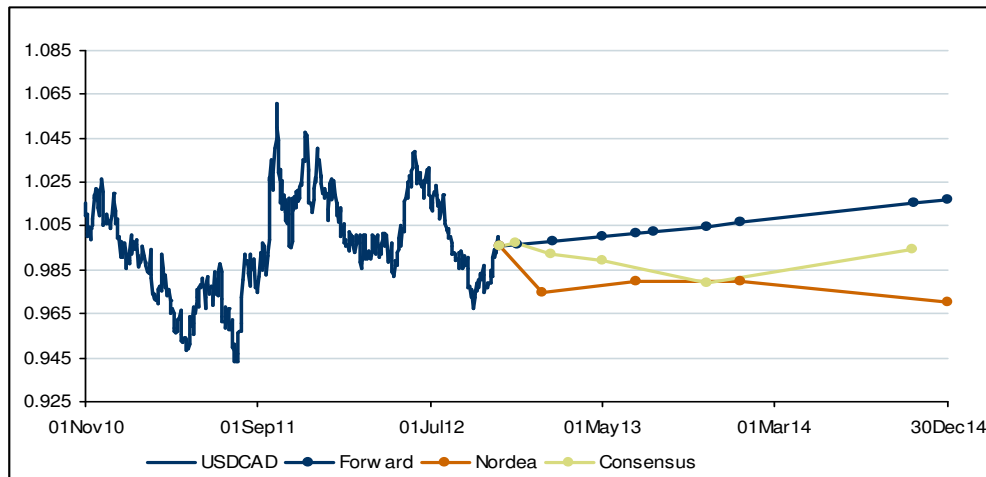
Napovedi za FX EURUSD



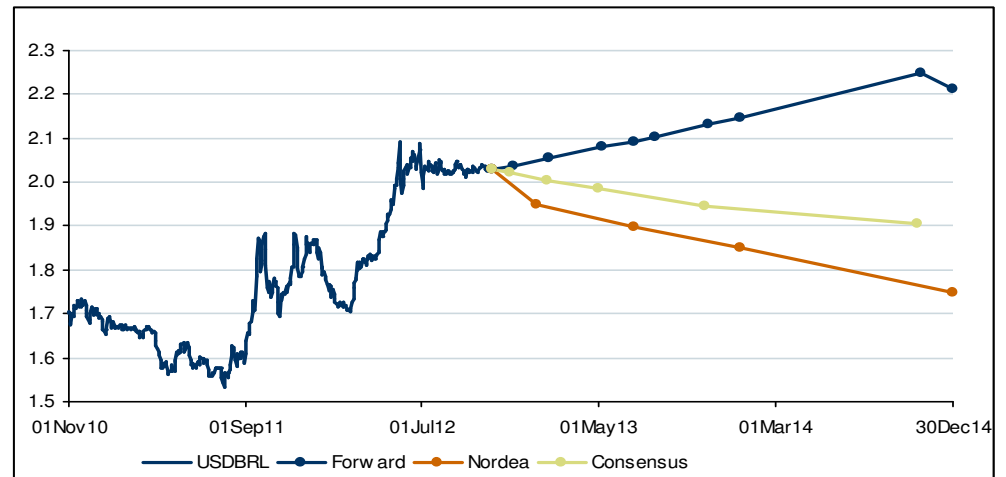
Napovedi za FX USDSEK



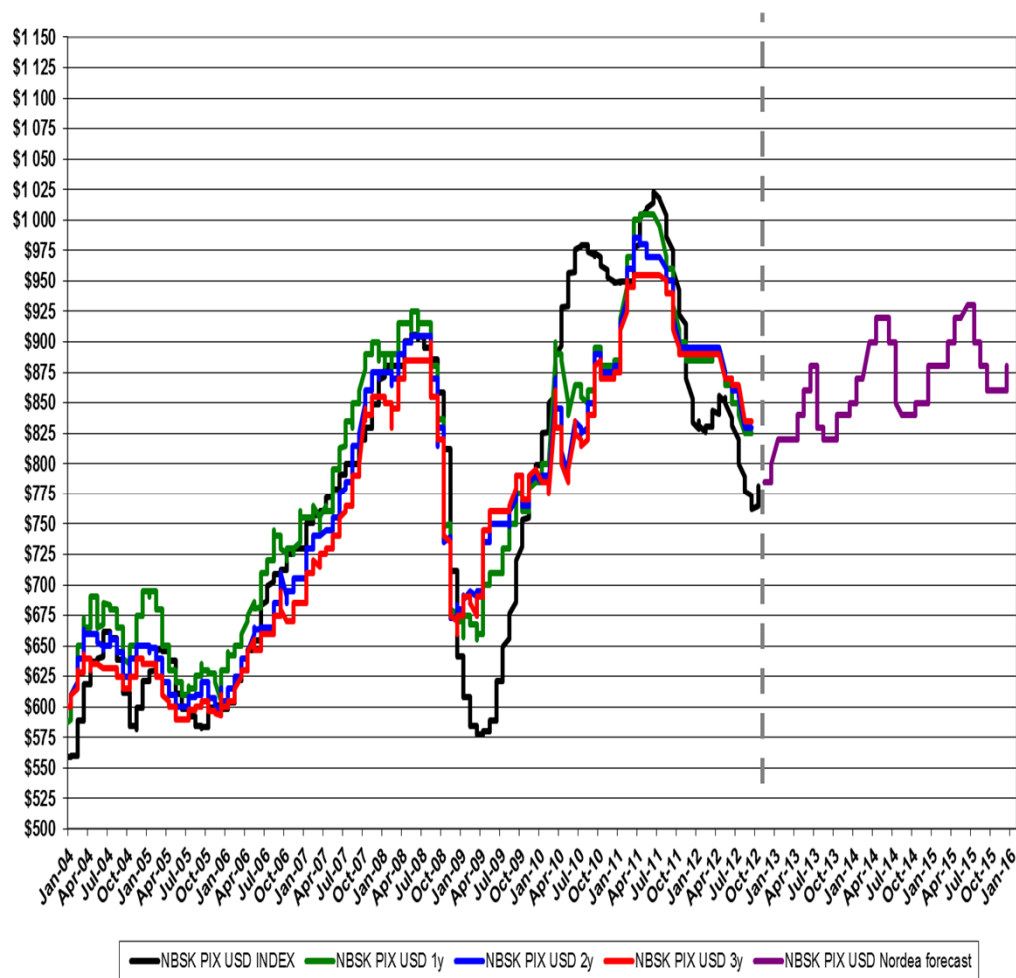
Napovedi za FX USDCAD



Napovedi za FX USDBRL



Zgodovinska rast zamenjalnih ponudb za NBSK in napoved banke Nordea za celulozo



- Naša napoved za Q4-12 je 820 USD
- Naša napoved za Q1-13 je 820 USD
- Naša napoved za Q2-13 je 880 USD
- Naša napoved za Q3-13 je 820 USD
- Naša napoved za Q4-13 je 850 USD

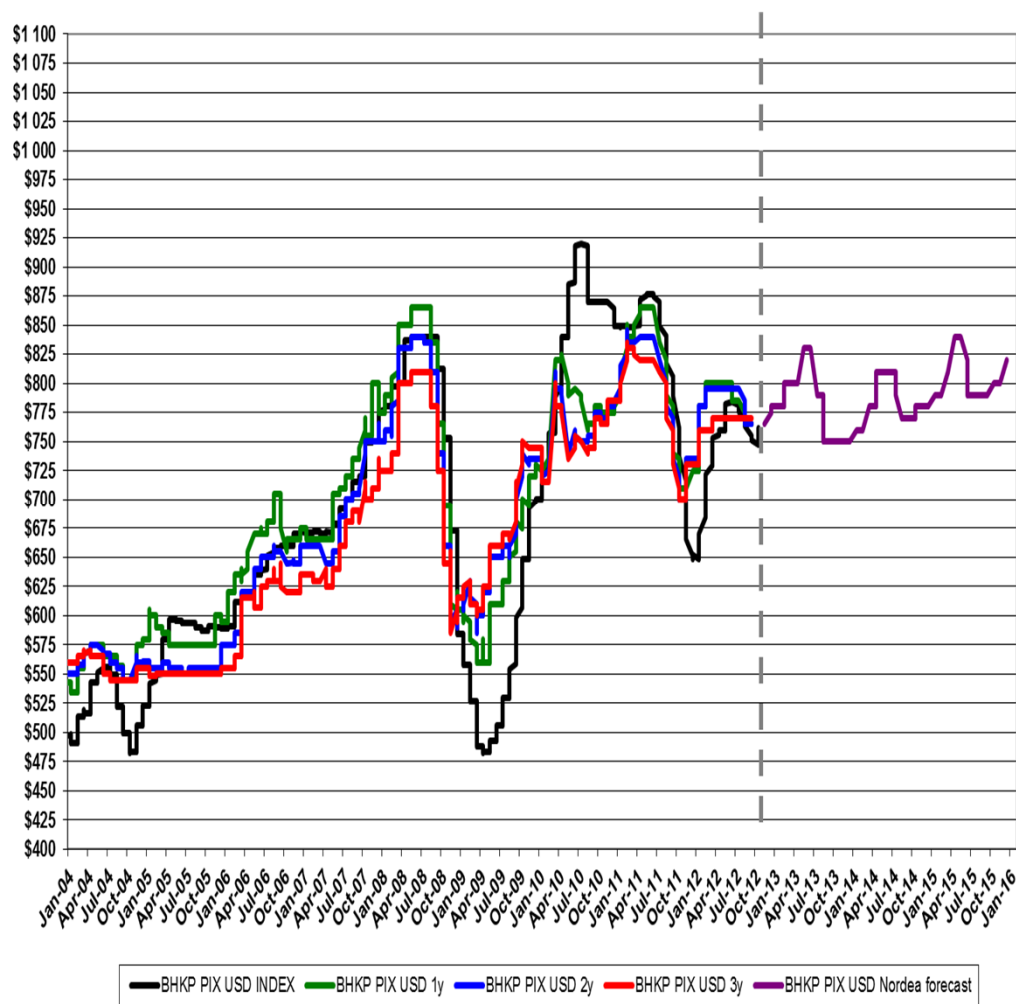
Generatorji trga:

*Verjetna povečanja rabatov ob napihovanju kataloških cen

*Možna poplava integrirane celuloze na trgu

*Zasuk dobav v specialne celuloze

Zgodovinska rast zamenjalnih ponudb za BHKP in napoved banke Nordea za celulozo



- Naša napoved za Q4-12 je 780 USD
- Naša napoved za Q1-13 je 800 USD
- Naša napoved za Q2-13 je 830 USD
- Naša napoved za Q3-13 je 750 USD
- Naša napoved za Q4-13 je 750 USD

Generatorji trga:

- * Verjetna povečanja rabatov ob napihovanju kataloških cen
- * Količine iz tovarne Eldorado bodo porabljene za zadovoljitev večjega povpraševanja na Kitajskem -> ni vpliva
- * Od Q3 naprej nižje cene zaradi sezonskih vplivov in dodatne ponudbe (MdP, Oji Nantong)
- * Ustavitev tovarne celuloze JARI (410.000 t) v januarju 2013

Ključni generatorji cen celuloze v prihajajočih letih:

- **Inflacija popustov** - Kako visoki bodo in koliko je to mogoče kompenzirati v kataloških cenah?
- **Ekonomska inflacija** - Centralne banke raztegnejo svoje inflacijske cilje, da se spoprimejo z državnimi dolgovi?
- **Stroškovna inflacija** - Les, delo, kemikalije, energija, voda, logistika, kapital, obdavčitev, zavarovanje, itd.
- **Globalna rast** - Vzdržna rast azijskih in drugih novih trgov? Padajoča rast v zrelih gospodarstvih?
- Kako se bo v nekaj naslednjih letih držal **FX USD**? Valutne vojne?
- Kakšna bo usoda nekaterih **tiskovnih in pisalnih papirjev** na zrelih trgih – enaka kot pri časopisnem papirju?
- Koliko majhnih domačih **tovarn celuloze z visokimi stroški bo na Kitajskem ustavljenih**?
- Koliko novih **tovarn papirja na Kitajskem** bo začelo obratovati po planu?
- Vpliv novih tovarn celuloze na **ravnotežje med ponudbo in povpraševanjem**?
- Koliko je realna možnost, da se **integrirani obrati** preoblikujejo v samostojne tovarne celuloze v S. Ameriki in Evropi?



Nordea Markets is the name of the Markets departments of Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Plc and Nordea Bank Danmark A/S.

The information provided herein is intended for background information only and for the sole use of the intended recipient. The views and other information provided herein are the current views of Nordea Markets as of the date of this document and are subject to change without notice. This notice is not an exhaustive description of the described product or the risks related to it, and it should not be relied on as such, nor is it a substitute for the judgement of the recipient.

The information provided herein is not intended to constitute and does not constitute investment advice nor is the information intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. The information contained herein has no regard to the specific investment objectives, the financial situation or particular needs of any particular recipient. Relevant and specific professional advice should always be obtained before making any investment or credit decision. It is important to note that past performance is not indicative of future results.

Nordea Markets is not and does not purport to be an adviser as to legal, taxation, accounting or regulatory matters in any jurisdiction.

This document may not be reproduced, distributed or published for any purpose without the prior written consent from Nordea Markets.